



2009-11-25

## 今日熱點

### •中國國有銀行正研究資本充實計劃

-中國幾家大型國有銀行週二表示，正在研究充實資本的計劃。由於國內貸款熱潮使政府對不良貸款上升的擔憂加劇，這些銀行預計銀行業監管機構將會嚴格銀行資本金要求

-中國銀行股份有限公司表示，正在積極研究數個提高資本充足率的計劃。中國工商銀行股份有限公司一位不願具名的管理人士表示，該行研究了一些提高資本充足率的辦法

### •福特：今年中國乘用車銷量增幅接近50%

-福特汽車公司中國市場乘用車銷售負責人何駿傑稱，公司在中國市場的乘用車銷售可能會繼續增長，2009年的銷量可能會較上年增長近50%

-何駿傑在接受道瓊斯通訊社採訪時表示，福特汽車在中國的合資公司長安福特馬自達汽車有限公司今年1-10月份乘用車銷量達到188,244輛，較上年同期增長40%，預計年底銷量將進一步增長

### •大宗商品

-由於市場預計美國商業原油和汽油庫存將繼續增加，國際油價24日下跌

-紐約商品交易所(COMEX)期金24日收盤持穩，走勢與美元大體一致。12月期金收高1.10美元，報1,165.80美元/盎司，交投區間在1,157.70至1,171.70美元

### •外匯

-紐約匯市週二美元兌多數貨幣持穩，股市和大宗商品的下跌為美元走勢提供了支撐。美元兌主要貨幣維持在近期交易區間，收盤時兌歐元持平。美元兌澳元和加元等商品貨幣上揚，但兌日圓下挫。美國聯邦公開市場委員會(Federal Open Market Committee, 簡稱FOMC)在週二後市發佈了11月3-4日政策會議紀要，但這未立即對匯市帶來影響

### •債市

-亞洲信用市場利差放寬1-8點，標普確認新鴻基的A/前景穩定評級，新鴻基將其中期票據專案從30億美金增加至40億美金未對其信用品質帶來負面影響

| 國際主要指數 | 指數       | 變動      | 變動(%)  |
|--------|----------|---------|--------|
| 恒生指數   | 22423.14 | -348.25 | -1.53% |
| 日經平均   | 9378.08  | -23.50  | -0.25% |
| 納斯達克   | 2169.18  | -6.83   | -0.31% |
| 道瓊斯    | 10433.71 | -17.24  | -0.16% |
| 上海A股   | 3381.63  | -120.11 | -3.43% |
| 上海B股   | 242.03   | -19.18  | -7.34% |
| 深圳A股   | 1233.85  | -54.67  | -4.24% |
| 深圳B股   | 607.62   | -30.31  | -4.75% |
| 石油     | 76.02    | -1.54   | -2.03% |
| 黃金     | 1165.8   | +1.1    | +0.09% |
| 美元/日圓  | 88.5     | -0.47   | -0.53% |
| 歐元/美元  | 1.4968   | +0.0007 | +0.05% |
| 澳元/美元  | 0.9192   | -0.0046 | -0.50% |



## 招銀國際100萬元港股模擬投資組合

### 大市分析

- 受內地股市急挫拖累，港股昨日下午裂口低開，全日跌348點，成交回升至670億，而昨晚港股在美預託證券靠穩，大市今早走向仍要視乎內地股市表現。
- 內地昨日急挫主要受B股拖累，而滬深股市更創下近4800億元人民幣的新高，反映沽壓頗大，相信港股短期內或仍會受內地股市衝擊，另外昨日即日期指成交更達到10萬張，轉倉活動活躍，預計港股在期指結算前仍會較為波動，短期仍受制23,000點，而50天綫(約21,780點)會有支持。(分析員：郭冰樺)

| 招銀國際100萬元港股模擬投資組合 |            |       |       |       |         |         |
|-------------------|------------|-------|-------|-------|---------|---------|
| 股份(編號)            | 買入日期       | 股數(股) | 買價(元) | 現價(元) | 總值(元)   | 升跌幅(%)  |
| A50中國基金(2823)     | 25/2/2009  | 5000  | 9.48  | 14.96 | 74800   | 57.81%  |
| 中國高速傳動(658)       | 21/4/2009  | 4000  | 11.5  | 19.2  | 76800   | 66.96%  |
| 中國動向(3818)        | 27/4/2009  | 10000 | 3.5   | 5.38  | 53800   | 53.71%  |
| 雅居樂(3383)         | 12/5/2009  | 7000  | 6.88  | 10.66 | 74620   | 54.94%  |
| 中信泰富(267.HK)      | 14/5/2009  | 4000  | 13.78 | 21.4  | 85600   | 55.30%  |
| 中國旺旺(151.HK)      | 25/5/2009  | 13000 | 3.64  | 5.38  | 69940   | 47.80%  |
| 京信通信(2342.HK)     | 26/5/2009  | 12100 | 3.59  | 8.2   | 99220   | 128.41% |
| 東風集團(489.HK)      | 23/6/2009  | 8000  | 5.96  | 11.54 | 92320   | 93.62%  |
| 紫金礦業(2899.HK)     | 23/6/2009  | 7000  | 6.28  | 8.73  | 61110   | 39.01%  |
| 中國電訊(728.HK)      | 18/8/2009  | 24000 | 3.81  | 3.47  | 83280   | -8.92%  |
| 世茂房地產(813.HK)     | 17/9/2009  | 8000  | 14.44 | 13.82 | 110560  | -4.29%  |
| 華能電力(902.HK)      | 2/10/2009  | 16000 | 5     | 5     | 80000   | 0.00%   |
| 金山軟件(3888.HK)     | 12/10/2009 | 12000 | 7.4   | 7.03  | 84360   | -5.00%  |
| 南車時代(3898.HK)     | 29/10/2009 | 6000  | 13.58 | 14.98 | 89880   | 10.31%  |
| 駿威汽車(203.HK)      | 2/11/2009  | 12000 | 3.69  | 4.35  | 52200   | 17.89%  |
| 玖龍紙業(2689.HK)     | 17/11/2009 | 8000  | 12.5  | 13.78 | 110240  | 10.24%  |
| 新奧燃氣(2688.HK)     | 20/11/2009 | 4000  | 18.8  | 20    | 80000   | 6.38%   |
| 中材股份(1893.HK)     | 24/11/2009 | 15000 | 6.1   | 6.07  | 91050   | -0.49%  |
| 總值(元)             |            |       |       |       | 1469780 | 106.2%  |

#### 組合資料

推出日期：08年2月11日  
 持股比例：71%  
 現金比率：29%

股票總值：1469780  
 組合總值：2062273  
 組合累積表現：+106.2%

\*注：不計算任何手續費及交易費

### 投資策略

- 組合昨日按策略於開市後吸納了15,000股中材(1893.HK)，目標價先看6.7元，止蝕價5.6元。
- 昨日組合亦先行於5元沽出了表現未如理想的華能電力(902.HK)。

### 個股點評

| 股票名稱         | 評級機構 | 最新評級 | 目標價  | 摘要  |
|--------------|------|------|------|---|
| 新創建(659.HK)  | 花旗   | 買入   | 19元  | -花旗表示，新創建出售大福證券<665.HK>52.86%，獲利7億元。該行認為出售正面，有助簡化集團結構，將焦點放在穩定增長的基建業務上。同時，還說明該公司願意傾聽投資者的意見。<br>-此外出售強化財政狀況，明年淨現金達7.27億元。該行計及新創建持有4.9%的光國<257.HK>，令淨資產值升至每股15.98元，高於上市資產。重申「買入」評級，目標價由18元升至19元。                                   |
| 中信銀行(998.HK) | 摩根大通 | 增持   | 8.6元 | -報告指儘管信行股價年初至今升近3倍，但摩通相信投資價值仍可提升，因2010年股本回報率預期增逾500個基點，屬業內最高。該行預測10/11年每股盈利0.59/0.74元人民幣，高過市場共識25%/28%，相當於2009-11年盈利複合年增長38%，屬明年上半年第二大首選。<br>-摩根大通首予中信銀行評級「增持」，屬其中一隻擁有最強勁盈利及股本回報勢頭內銀股，並納入焦點名單；目標價8.6元，即2010年預期市賬率2.4倍，市盈率12.7倍。 |



## 各類精選基金

| 市場/行業股票基金         | 價格(美/港元計)    | (以美/港元計)     |              | 累積表現(%)      |             | 風險評級     | 基金熱點  |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|----------|---|
|                   |              | 1個月          | 年初至今         | 1年           | 3年          |          |   |
| <b>MSCI臺灣指數基金</b> | <b>6.84</b>  | <b>0.59</b>  | <b>58.33</b> | <b>71.00</b> | <b>NA</b>   | <b>4</b> | 從最近的發展情況來看，隨著臺灣對大陸開放旅遊、金融及科技等行業，兩地發展更趨緊密，臺灣經濟中長期利好將會逐漸浮現。   |
| <b>MSCI南非指數基金</b> | <b>56.54</b> | <b>-0.62</b> | <b>46.74</b> | <b>76.85</b> | <b>4.28</b> | <b>4</b> | 總統大選結果已定，政治因素穩定下來，料股匯朝向好發展。另在南非舉行2010年的足球世界盃有望能刺激經濟，股市繼續看好。 |
| <b>資源商品基金</b>     |              |              |              |              |             |          |   |
| 綜合再生能源類基金         | 16.18        | -2.09        | 27.87        | 57.39        | NA          | 4        | 隨著環境污染問題越來越受關注，各地政府補助再生能源企業及科研發展，有關未來行業前景看好。                |
| 標準普爾環球核能基金        | 41.27        | -3.13        | 33.13        | 59.28        | NA          | 4        | 因石油供應的危機及環境污染、全球暖化的問題得到關注，各地對核能發電的需求越來越大，行業前景繼續看好。          |
| <b>看淡類</b>        |              |              |              |              |             |          |   |
| 看淡DJ-UBS商品指數基金    | 15.82        | 2.29         | -42.64       | NA           | NA          | 4        | 看淡一籃子商品的指數基金。指數下跌賺取回報，但只宜對商品期貨有獨立的觀點，適合中短線的投資，或是作對沖手上資產之用。  |
| 二倍杠桿看跌石油期貨基金      | 12.67        | -11.71       | -7.45        | NA           | NA          | 4        | 與石油相關性的俄羅斯股市從6月開始下跌了近20%，因期油價格六月至今沒有多大變化，未來石油可能呈滯後現象，會下跌。   |
| 看淡S&P 500指數基金     | 53.20        | -2.99        | -26.13       | -32.90       | -12.06      | 4        | 看淡標普500指數。指數下跌能獲得比較好的回報，但只宜短中線的投資，或是作對沖手上資產之用。              |
| 看淡MSCI日本指數基金      | 55.89        | 7.46         | -16.94       | -37.06       | NA          | 4        | 看空MSCI日本指數。作中短線投資或作對沖手上資產之用。另可配合同時看好整個亞洲而看淡日本指數等長短倉策略。      |
| <b>債券類及其它類</b>    |              |              |              |              |             |          |   |
| 環球(美國除外)抗通脹政府債券基金 | 57.81        | 1.07         | 20.31        | 33.82        | NA          | 3        | 投資對象以抗通脹為主的政府債券基金為主。回報相對較穩定。美匯指數與美股的逆向關係日趨強烈(美匯升股市跌，反之亦然)。  |
| 德意志美匯看漲基金         | 22.29        | -0.62        | -9.72        | -14.64       | NA          | 2        | 今年關係係數平均為-0.86，投資該產品能對沖可能因美元轉強而下跌的高風險資產。                    |

### 附注:

- 1/基金買入價來自Bloomberg，更新時間為2009年11月24日。有關價格只供參考，並非實際買入的價格，詳細情況可以聯絡客戶服務經理。
- 2/基金累積表現來自各類有關基金公司，一般會在每個工作天更新，資料只根據網頁提供，唯招銀國際不能保證資料更新日期一致以及能即時更新，故上述資料只作參考之用，欲想更瞭解詳情，請諮詢客戶服務經理。
- 3/風險評級根據招銀國際之投資風險評估之級別而定，詳情請諮詢本公司客戶服務經理。分類為：1:保守型；2:平穩型；3:進取平穩型；4:進取型。
- 4/基金精選及基金熱點會不定期更新，並會刊登在每日投資快訊中。

## 亞洲債市精選

| 債券/可轉債                        | 發行人                  | 評級       | 實盤價    | 收益率%  | 風險評級 | 入選原因  |
|-------------------------------|----------------------|----------|--------|-------|------|---|
| PANVA<br>8.250% 2011          | 港華燃氣<br>(天然氣)        | Ba3/BBB- | 106.38 | 5.32  | 2    | 保守性行業，穩定可預測的現金流，具有債券贖回的良好紀錄                         |
| Sinopec 0%<br>2010 CB         | 中石化<br>(石油化工)<br>可轉債 | NR       | 106.12 | 2.63  | 2    | 行業領頭企業，信用風險低，原油價格下跌對石化行業構成利好                        |
| AGILE 9%<br>2013              | 雅居樂<br>(房地產)         | Ba2/BB-  | 95.00  | 10.48 | 4    | 房地產行業中較穩定的企業，較強的現金流和盈利能力，具有足夠的流動性                   |
| Citic<br>Resources 7%<br>2014 | 中信資源<br>(能源和資源)      | Ba2/BB+  | 93.00  | 8.51  | 3    | 中國第四大石油公司，經營多元化且穩健，現金流健康                            |
| PRKSON<br>7.875% 2011         | 百盛集團<br>(零售)         | Ba1/BB   | 102.00 | 6.96  | 3    | 受益於政府刺激內需的政策，高於同行業平均水準的盈利能力，較強的流動性和資產負債表            |
| NOBGRP<br>8.500% 2013         | 萊寶集團<br>(大宗商品交易)     | Ba1/BB+  | 99.00  | 8.80  | 3    | 良好的經營模式使其在大宗商品價格疲軟的情況下依然創下利潤新高，資產負債表強健，通過負債回購降低杠杆水準 |



附注：

- 1/基金買入價來自各基金公司，更新時間為2009年6月23日。有關價格只供參考，並非實際買入的價格，詳細情況可以聯絡客戶服務經理。
- 2/基金累積表現來自各類有關基金公司，一般會在每個工作天更新，資料只根據網頁提供，唯招銀國際不能保證資料更新日期一致以及能即時更新，故上述資料只作參考之用，欲想更瞭解詳情，請諮詢客戶服務經理。
- 3/風險評級根據招銀國際之投資風險評估之級別而定，詳情請諮詢本公司客戶服務經理。分類為：1:保守型；2:平穩型；3:進取平穩型；4:進取型。
- 4/基金精選及基金熱點會不定期更新，並會刊登在每日投資快訊中。

## 免責聲明

本報告僅為招銀國際金融有限公司(“招銀國際”)及其關聯機構的特定客戶和其他專業人士提供的參考數據。其內容既不代表招銀國際的推薦意見也並不構成所涉及的個別股票的買賣或交易之要約。本報告未經授權不得複印、轉發及或向特定讀者以外的人士傳閱,否則有可能觸犯相關證券法規。招銀國際的銷售員、交易員和其他專業人員可能會向客戶提供與本研究報告中的觀點截然相反的口頭或書面市場評論或推薦或表達的意見不一致的投資決策。我們相信本報告所載數據源可靠,但招銀國際並不就其準確性和完整性作出保證,亦不對因依賴本報告所載資料採取任何行動而引致之任何錯誤、疏忽、違約、不謹慎或各類損失或損害承擔任何的法律責任。有鑑於此,投資者應明白及理解投資證券及投資產品之目的,及當中的風險。在決定投資前,投資者務必向其各自專業人士諮詢並謹慎抉擇。